

# Twee Duitse grootmachten in de medische apparatuur

Een van de bijeffecten van de coronapandemie is het uitstellen van een deel van de reguliere zorg in de ziekenhuizen. Dat niet-coronabehandelingen op een lager pitje staan is ook te zien bij de makers van medische apparaten. Maar uitstel hoeft geen afstel te betekenen, dat gaat zonder meer op voor bedrijven in deze sector. De vraag zal in de toekomst weer aantrekken.

In de tool VEB Stijlbeleggen (voor uitleg zie ook pagina 16) komen twee makers van medische apparatuur bovendrijven: Fresenius Medical en Siemens Healthineers. Een goede reden om deze Duitse bedrijven eens nader te beschouwen.

## FRESENIUS MEDICAL

Fresenius Medical Care is een wereldwijd actieve beheerder van dialyseklinieken. Het bedrijf heeft circa vierduizend klinieken in vijftig landen, waar naar eigen zeggen meer dan 345 duizend

nierpatiënten worden behandeld. Daarmee behandelt Fresenius momenteel in een zeer versnipperde markt ongeveer 10 procent van het wereldwijde aantal nierpatiënten.

Fresenius is daarnaast met een marktaandeel van 34 procent ook wereldwijd de grootste op de markt voor dialyse-apparatuur. De ontwikkeling, fabricage en verkoop is goed voor 'slechts' zo'n 20 procent van de omzet, maar in deze tak van sport worden hoge rendementen behaald. Fresenius Medical Care lijkt te werken met



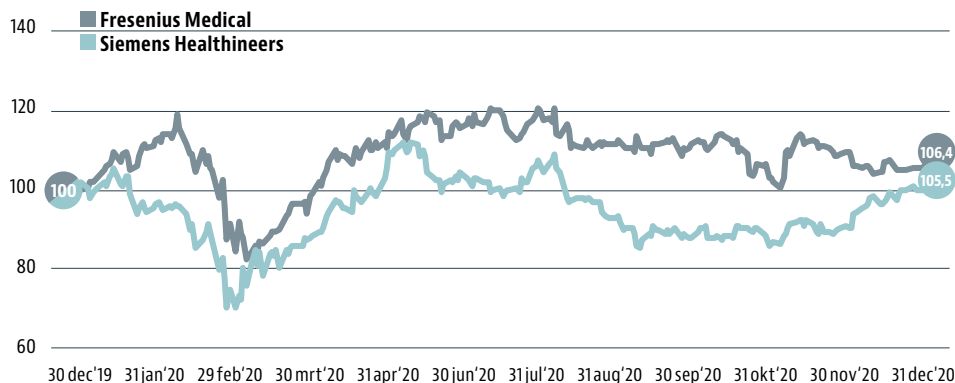
MRI-scanner van Philips

**FRESENIUS MEDICAL CARE WERKT MET EEN 'SCHEERMESJESBEDRIJFSMODEL'**

een zogeheten scheermesjesbedrijfsmodel (*razor/razorblade* model), waarbij de daadwerkelijke dialyse-apparatuur met lage marges wordt verkocht, maar hoge marges worden behaald op allerlei hulpmiddelen (dialysatoren, bloedlijnen et cetera.) en het onderhoud.

De verticale integratie binnen het concern, waarbij zowel producten als diensten worden aangeboden, wordt alom gezien als concurrentievoordeel, omdat concurrenten slechts één van deze markten bedienen. Met de vorig jaar afgeronde overname van NxStage, dat over een draagbaar nierdialysetoestel beschikt, wist het bedrijf zijn aanbod richting patiënten verder uit te breiden. Dit apparaat kunnen nierpatiënten makkelijk vervoeren, waardoor het niet langer nodig is naar het dichtstbijzijnde dialysecentrum af te reizen.

## FRESENIUS EN SIEMENS HEALTHINEERS KWAMEN IN HET AFGELOPEN JAAR PER SALDO NIET VEEL VAN HUN PLEK



Bron: Bloomberg